

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

**1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Dikkat Çekilen Husus

İlişikteki performans sunuş raporunun B. Performans Bilgisi bölümünde açıklandığı üzere Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla katılımcısı bulunmadığına ve performans bilgilerinin Fon'un son işlem tarihine kadar olan 1 Ocak - 9 Eylül 2020 hesap dönemini kapsadığına dikkat çekeriz. Ancak bu husus görüşümüzü etkilememektedir.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Didem Demir Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Ocak 2021

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 5 Mart 2012			
31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri (USD) (*)	-	Ahmet Karaahmetoğlu	
Birim Pay Değeri (USD) (*)	-		
Yatırımcı Sayısı	-		
Tedavül Oranı %	-		
En az alınabilir pay adedi	-	Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon ("Fon")'un yatırım stratejisi, Türkiye ve Dünya sermaye piyasalarında işlem gören ortaklık payları, tahvil, bono, vadeli işlem, opsiyon ve her türlü yapılandırılmış ürün kullanılarak ve aylık likidite sağlanarak dolar bazında azami getiriyi elde etmektir.	
Nakit	-	Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, öngörülen piyasa doğrultusunda geliştirilecek olan yönlü (market directional) ve/veya mutlak getirili (non-directional, arbitrage) stratejilerdir.	
Toplam	-		
Yatırım Riskleri			
Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:			
1. Piyasa Riski			
2. Karşı Taraf Riski			
3. Likidite Riski			
4. Kaldıraç Yaratın İşlem Riski			
5. Operasyonel Risk			
6. Yağunlaşma Riski			
7. Korelasyon Riski			
8. Yasal Risk			
9. Yapılandırılmış yatırım araçları riski			
(*) İlgili Fon 9 Eylül 2020 tarihi itibarıyla son kez fiyatlanmış olup, 31 Aralık 2020 tarihinde Fon toplam değeri bulunmamaktadır. Fon'un son fiyatlandığı tarih olan 9 Eylül 2020 itibarıyla hesaplanan birim pay fiyatı, fon toplam değeri bilgileri D.İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR sayfasının 3 numaralı dipnotunda sunulmuştur.			

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak gösterilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ (TL)

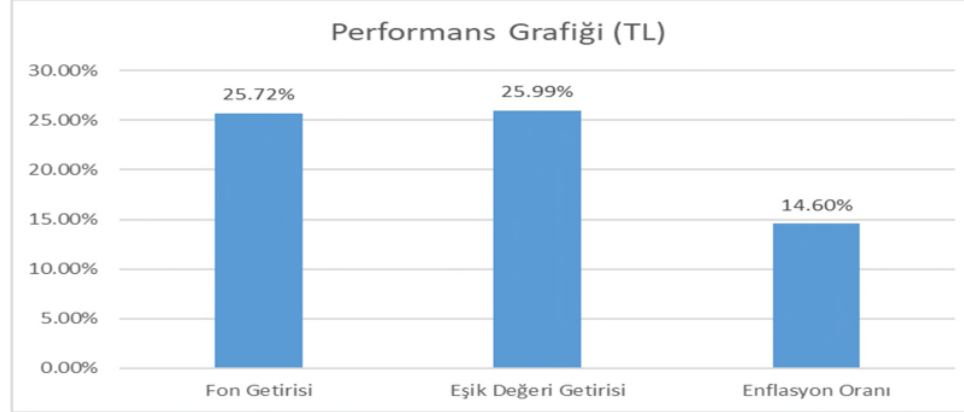
YILLAR	Toplam Getiri (%)	(***)Eşik Değeri Getirisi (%)	(*)Enflasyon Oranı (%)	(**)Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	(**)Eşik Değerinin Standart Sapması (%)	(**)Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri (TL)
2016	34,27	22,37	8,53	13,13	13,83	50,38	17.800.520
2017	17,38	9,38	11,92	12,32	13,39	67,85	61.196.710
2018	40,62	44,08	20,30	24,52	27,82	(3,35)	175.957.639
2019	23,85	15,22	11,84	12,45	12,65	11,70	214.146.235
2020 (****)	25,72	26,21	14,60	28,85	9,30	0,01	75.237

(*) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

(**) İlgili dönemler için portföyün ve eşik değeri yıllıklandırılmış standart sapması ve bilgi rasyosu günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) Fon'un eşik değeri, %100 KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'dir.

(****) Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla katılımcısı bulunmamakta olup performans bilgisi Fon'un son işlem tarihine kadar olan 1 Ocak - 9 Eylül 2020 hesap dönemini kapsamaktadır.



İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföy yönetimi hizmeti Kare Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, toplam 7 adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, Şirket tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğü 351.933.639,30 TL'dir.

Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 27 Mart 2015 tarihinde kuruluşu tescil edilmiş ve 23 Ekim 2015 tarihinde portföy yöneticiliği yetki belgesini almıştır. Şirket'in toplam ödenmiş sermayesi 3.500.000 TL olup Şirket paylarının tamamı Aykut Ümit Taftalı'ya aittir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon'un 9 Eylül 2020 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde TL bazlı net dönemsel getirisi %25,72 olarak gerçekleşmiştir. Fon'un karşılaştırma ölçütünün 9 Eylül 2020 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi ise %26,21 olarak gerçekleşmiş ve Fon'un nispi getirisi %(0,49) olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen net getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

Fon'un eşik değeri aşağıdaki gibidir:

%100 KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi

1 Ocak - 9 Eylül 2020 Döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması (TL)	Oran
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%25,72
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%2,29
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	-
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	-
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%2,29
Brüt Getiri	%28,01

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

(**) "Azami Yıllık Toplam Gider Oranı"nın aşılması nedeniyle, Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 işgünü içinde Fon'a iade edilen giderlerin, ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi ve saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Giderler	Tutar (TL)	Ortalama fon portföy değerine oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	20,341.83	0.01327506%
Bağımsız Denetim Ücreti	24,751.77	0.01615298%
Saklama Ücretleri	230,651.58	0.15052298%
Fon Yönetim Ücreti	1,412,210.75	0.92160724%
Hisse Senedi Komisyonu	351.49	0.00022938%
Tahvil Bono Komisyonu	346.25	0.00022596%
Borsa Para Piyasası Komisyonu	25,171.84	0.01642712%
Vergiler ve Diğer Harcamalar	94,467.69	0.06164951%
Türev Araçlar Komisyonu	25,746.84	0.01680236%
Diğer Giderler	1,679,828.94	1.09625459%
Toplam faaliyet giderleri (TL)		3,513,868.98
Ortalama fon portföy değeri (TL)		153,233,468.98
Toplam faaliyet giderleri / ortalama fon portföy değeri (%)		2,29

- 5) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. Maddesine "2 Haziran 2020 tarihli ve 2604 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararının Eki Karar" ile 22 Temmuz 2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararının eki Kararın 1. Maddesinin birinci fıkrasının (b) bendine serbest (döviz) fonları için %15 alt bendi eklenmiştir. Serbest (Döviz) fonlar %15 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. Fonun tasfiye süreci Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde devam ederken 22 Aralık 2020 tarih ve 3321 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı sonrasında fonun tasfiye gerekçesi ortadan kalkması dolayısıyla tasfiyesinden vazgeçilmiş, tasfiye süreci durdurulmuş ve mevcut strateji ile yönetilmesine devam edilmiştir.

Yukarıda bulunan Cumhurbaşkanlığı kararlarından birincisi sonucunda öncelikle fonun tasfiyesine karar verildiğinden kesinleşen vergisi 18 Kasım 2020 tarihinde vergi dairesine ödenmiştir. 22 Aralık 2020 tarih ve 3321 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı sonrasında fonun tasfiyesinden vazgeçilmiş ve mevcut strateji ile yönetilmesine devam edilmiştir.

- 6) Performans sunuş dönemi içinde yatırım stratejisi ya da karşılaştırma ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİ ve AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak - 9 Eylül 2020 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu %0,01 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon'a ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)"i ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Temmuz 2015 tarihli 2015/19 sayılı bülteninde Fon'un kurucu değişikliği yapması ve katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Bu kararın ardından, Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon'un kuruculuğunu Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devretmiş, Fon'un Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Küresel Fırsatlar Serbest Yatırım Fonu olan adı Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon olmuştur.
- 4) Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ihraç etmiş olduğu ISIN TRSDGOZ81719 kodlu tahvilin 8 Ağustos 2017 tarihinde yapılamayan anapara ve kupon ödemeleri şirketler arasında yapılan görüşmeler sonucunda mutabakata varılarak 28 Kasım 2017 tarihinde imzalanan protokol çerçevesinde yeniden yapılandırılmıştı. Bu çerçevede Şirket hesaplarında bulunan ISIN TRSDGOZ81719 kodlu tahvil 8 Aralık 2017 tarihinden itibaren ISIN TRSDGOZ71918 kodu ile işlem görmekte idi. Ancak şirket 8 Aralık 2018 tarihinde vadesi gelen ödemelerini yapamayacağını belirtmiş ve söz konusu protokole ek bir protokol talebinde bulunmuştur. Buna istinaden yapılan görüşmeler sonucu ek protokol 28 Kasım 2018 tarihinde imzalanmıştır. Bu çerçevede Şirket hesaplarında bulunan ISIN TRSDGOZ71918 kodlu tahvil 8 Aralık 2018 tarihinden itibaren ISIN TRSDGOZ71915 kodu ile işlem görmektedir. TRSDGOZ71915 kodlu özel sektör tahvili ile ilgili olarak, TSPB'nin "Genelge 41-Yatırım Fonlarının Ayırcakları Karşılıklara İlişkin Yönerge"sinin 4. maddesi kapsamında %50 karşılık ayrılmıştır.

Tahvil İtfa Planı'na göre 8 Aralık 2018 tarihinde yapılması gereken %40 anapara ve faiz ödemesi iki aşama olarak tanımlanmıştır. İlk ödeme 8 Aralık 2018 tarihinde Ana para ödemesinin %17'lik kısmı ile protokolde belirtilen faiz kadardır. 2. Aşama ise 30 Nisan 2019 tarihinde ana para ödemesinin bakiyesi olan %23 anapara tutarı ile bu tutara işleyen faiz kadardır. İlk protokolde belirlenen 8 Temmuz 2019'daki ödeme ile ilgili bir değişiklik yapılmamıştır.

30 Nisan 2019 tarihinde ikinci bir protokol imzalanmış ve bu durumda şirket kalan anapara bakiyesinin %19,8085'lik kısmı ile protokolde belirtilen faiz tutarını ödemiştir. 8 Temmuz 2019 tarihinde 17.838,75 TL'lik kupon taksit tutarı ödenmiş, 31 Ekim 2019 tarihinde 36.062,87 TL ödenmiş ve 24.02.2020 tarihinde güncel bir protokol imzalanmıştır. 28.02.2020 tarihinde 45.752,25 TL, 30 Nisan 2020 tarihinde 17.659,08 TL ödenmiştir. 30 Nisan 2020 itibarıyla fonun 232.360,67 TL anapara, 23.238,33 TL kupon alacağı kalmıştır.

"TRFDGOZ71915 ISIN" kodlu tahvilin Borsada satışının söz konusu olamaması nedeniyle tezgahüstü piyasada kurucuya satılmış olup, ilgili varlığın satış fiyatı olarak değerlendirme esasları da dikkate alınmak suretiyle fon portföyünde %50 karşılık ayrılmış son değerlendirme fiyatın (28 Temmuz 2020 - 50,829499 fiyattan 118.108,44 TL) baz alınarak 29 Temmuz 2020 tarihinde kurucu Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'ye satılarak portföyden çıkarılmıştır.

KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak gösterilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİ ve AÇIKLAMALAR (Devamı)

- 5) Fon portföyünün küçültülmesi neticesinde küçülen portföy büyüklüğüne göre ilgili varlığın portföydeki ağırlığı %5’i aşmış olduğundan Sermaye Piyasası Kurulunun Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 12.4 üncü maddesi kapsamı ilgili varlık fon portföyünden çıkarılarak 20 Temmuz 2020 tarihinde Takasbank nezdinde TRSAEST91911 ISIN kodlu varlık için yan hesap açılmış olup hesap bilgileri* aşağıdaki gibidir:

UNVANI	FON KODU	MENKUL KIYMET	NOMİNAL
KRS FONUNA BAĞLI YAN HESAP (TRSAEST91911)	K1R	TRSAEST91911	500,000

* Takasbank 20.07.2020 tarih ve 2020/BAT/13812 sayılı yazısı ile açılmış olup bilgileri KAP’ta ilan edilmiştir.

- 6) Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon’un dolaşımda katılma payı bulunan son tarih olan 9 Eylül 2020 tarihi itibarıyla hesaplanan birim pay fiyatı ve belirtilen tarih için son fon toplam değeri ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	9 Eylül 2020 tarihi itibarıyla
Fon Toplam Değeri (USD)	10.076
Birim Pay Değeri (USD)	0,009037

.....